

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 15 au 19 septembre 2008

Marchés actions

CAC 40

Un lundi rendu euphorique (+3,4%) par le sauvetage de Fannie Mae et de Freddie Mac, mais un soulagement qui tourne court dès mardi avec le "flop" du plan de redressement de Lehman Brothers, le marché en escomptant une calamiteuse fin de partie après 158 ans d'existence, qui se traduit par trois séances consécutives de baisse pour enfin terminer, vendredi, en fanfare (+1,97%) grâce au pétrole. Durement éprouvés, les nerfs des opérateurs bénéficient au final d'une accalmie chaotique qui porte le CAC40 à 4332,66 points, en hausse hebdomadaire de +3,24%, ramenant ainsi le repli annuel à -22,83% et le recul sur douze mois à -22,16%.

S&P 500

Les nouvelles de la semaine ont soufflé le chaud et le froid. Dimanche, l'annonce de la mise sous tutelle par les autorités américaines des deux géants hypothécaires, Fannie Mae et Freddie Mac, a rassuré les marchés sur l'état de la menace systémique. Lundi, le rebond des places boursières et la détente des spreads de crédit ont salué l'initiative. La trêve n'aura été que de courte durée. Suite aux déboires de Lehman Brothers, la quatrième banque d'investissement américaine, les marchés se sont remis à douter de la capacité de certains acteurs fragilisés à faire face à la tourmente financière. Dans la foulée, les valeurs financières ont été sanctionnées, entraînant à la baisse la plupart des indices boursiers. Dans ce contexte le S&P500 a fini relativement stable à +0,76%.

La banque d'affaires américaine a finalement annoncé dimanche dans un communiqué qu'elle allait se déclarer en faillite dans la journée, "afin de protéger ses actifs et de maximiser sa valeur", faute d'avoir trouvé un repreneur. Lehman est, comme annoncé mercredi dernier, "en discussions avancées avec un certain nombre d'acheteurs potentiels pour vendre" ses activités de gestion d'actifs, de gestion de fortune et d'investissement. La vente de ses activités bénéficiaires pourrait permettre à la banque en faillite de combler en partie ses pertes.

L'autre bouleversement du monde bancaire US venait de l'annonce ce lundi de la première banque américaine en termes de dépôts, Bank of America, qui accepte de racheter la banque d'investissement Merrill Lynch pour environ 50 milliards de dollars (34,6 milliards d'euros), sauvant ainsi la première maison de courtage du monde de la faillite. La combinaison des deux numéros un de leur spécialité donne naissance à un nouveau géant bancaire, en mesure de rivaliser avec la première banque des Etats-Unis par sa capitalisation boursière, Citicorp.

Enfin, le géant américain de l'assurance A.I.G. est également en grande difficulté (besoin de \$40 Mds) et n'aurait que 48 à 72h de survie selon le NY Times.

Nikkei

Saluant, en début de semaine, le geste du Trésor américain concernant le sauvetage des GSEs., le Nikkei a été ensuite victime de la baisse de 3,9% des commandes de machines en juillet et de la pression continue sur les financières. La croissance du PIB au deuxième trimestre 2008 a été révisée à la baisse à -0,7% en variations trimestrielles (contre -0,6% estimé initialement). Comme attendu, la croissance de l'investissement des entreprises et celle des exportations ont été revues en baisse.

Dans ce contexte le Nikkei est resté stable à 0,02%.

Marchés de taux

Zone euro

M. Trichet a indiqué que les tensions devraient perdurer et que lorsque le fonctionnement des marchés monétaires redeviendra "normal", la définition de cette normalité pourrait différer sensiblement de la situation antérieure à la crise. Le sentiment de dégradation de la situation économique de la zone euro a été conforté cette semaine, par la révision à la baisse des prévisions de croissance de la Commission européenne pour la zone euro en 2008 (-0,4 point de pourcentage à 1,3%).

Dans ce contexte, les rendements européens se sont tendus à l'exception du 2 ans qui est resté stable.

USA

Cette semaine, les nouvelles ont été plutôt mauvaises sur le front de la conjoncture. Les ventes de détail du mois d'août se sont inscrites de nouveau en recul (-0,3%). Si un effet prix défavorable est pour une large part derrière ce mauvais chiffre, certains détails rappellent que les temps sont durs pour le consommateur américain, même si la baisse marquée du prix de l'essence lui remonte le moral. Le déficit extérieur sur les échanges de biens et services s'est creusé à 62,2 milliards de dollars en juillet, la faute au pétrole encore.

Dans ce contexte, la partie courte de la courbe US s'est détendue alors que la partie longue est restée stable.

News, indicateurs & anticipations

• Sur le plan économique :

> Semaine relativement chargée en indicateurs d'activité aux États-Unis et marquée par la réunion du FOMC, mardi.

> **Aux États-Unis**, nous suivrons tout particulièrement, lundi, la production industrielle pour le mois d'août ainsi que l'Empire Manufacturing de septembre. L'indice des prix à la consommation pour août et l'enquête du NAHB de septembre paraîtront quant à eux mardi.

> Toujours aux États-Unis, les mises en chantier pour le mois d'août seront connues mercredi. Seront publiés jeudi l'indice de la FED de Philadelphie pour le mois de septembre et les indicateurs avancés pour le mois d'août.

> **Au Royaume-Uni**, nous suivrons, pour le mois d'août, mardi, l'indice des prix à la consommation et jeudi, les chiffres des ventes de détail.

> **En zone euro**, le coût du travail pour le 2^e trimestre 2008 et l'estimation finale de l'indice des prix à la consommation pour le mois d'août seront annoncés respectivement lundi et mardi.

> **En Allemagne**, l'indice de confiance ZEW pour le mois de septembre paraîtra mardi.

> La BoJ se réunit mercredi pour décider de son taux directeur.

> La BoE publiera mercredi les Minutes de sa réunion du 4 septembre.

> Charles L. Evans, Président de la FED de Chicago, interviendra lors de la conférence de la banque centrale de Suisse sur le thème des perspectives économiques.

12/09/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 278,02	2,89 %	- 25,49 %
CAC 40	4 332,66	3,24 %	- 22,83 %
SBF 120	3 131,35	2,94 %	- 22,88 %
S&P 500	1 251,70	0,76 %	- 14,75 %
Nasdaq	2 261,27	0,24 %	- 14,74 %
Nikkei 225	12 214,76	0,02 %	- 20,21 %
Pétrole (NY)	101,18	- 4,75 %	5,40 %
EUR / USD	1,42	- 0,30 %	- 2,50 %

Groupe UFG, filiale du Crédit Mutuel Nord Europe
 UFG IM, société de gestion du Groupe UFG
Pour plus d'information, cliquez sur www.ufg-im.com
 Tél. : 01 43 12 01 00 / Fax : 01 43 12 01 20
 173, Boulevard Haussmann 75008 PARIS

UFG IM
 investment managers